

## 新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号：F0270570

投资咨询证：Z0009331

电话：0516-83831165

Email：shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

## 螺纹钢：震荡整理逐步止跌 企稳仍待需求好转

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 现货数据

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品位进口铁矿石 (元/吨)
02.23	860.79		3900	579.97
03.02	1008.26	15368.2	4100	591.12
03.09	1082.39	15268.2	3860	561.64
03.16	1073.24	15411.8	3860	543.08
变化	-9.15	+143.6	+0	-18.56

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢库存本周结束 11 周连增，3 月 16 日当周报于 1073.24 万吨，较上一周期小幅回落 9.15 万吨，但社会库存仍处于相对高位。铁矿石港口库存截至 3 月 16 日当周报于 15411.8 万吨，屡创新高环比增加 143.6 万吨，现货价格本周报于 543.08 元/吨，较上周的 561.64 元/吨大跌 18.56 元/吨。螺纹钢现货价格进一周相对平稳，保持在 3860 元/吨。焦炭、焦煤现货价格相对平稳，准一级冶金焦上海地区到厂价本周仍报于 2190 元/吨；国产炼焦煤港口均价维持于 1235 元/吨左右，国内主要港口澳大利亚产主焦煤进口均价 1583 元/吨。全国高炉开工率报于 62.02%，较上周的 62.57% 回落 0.55 个百分点，河北高炉开工率报于 50.79%，较上周的 51.43% 回落 0.36 个百分点，开工水平仍较低迷。本周盘面折算吨钢利润报于 647 元/吨，较上周的 590 元/吨回升 57 元/吨。

## (2) 房地产开发投资同比增速有所提高

2018 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 10831 亿元，同比名义增长 9.9%，增速比去年全年提高 2.9 个百分点。其中，住宅投资 7379 亿元，增长 12.3%，增速提高 2.9 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.1%。

1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 632002 万平方米，同比增长 1.5%，增速比去年全年回落 1.5 个百分点。房屋新开工面积 17746 万平方米，增长 2.9%，增速回落 4.1 个百分点。

1-2 月份，房地产开发企业土地购置面积 2345 万平方米，同比下降 1.2%，去年全年为增长 15.8%；土地成交价款 794 亿元，同比持平，去年全年为增长 49.4%。

1-2 月份，商品房销售面积 14633 万平方米，同比增长 4.1%，增速比去年全年回落 3.6 个百分点。2 月末，商品房待售面积 58468 万平方米，比去年末减少 455 万平方米。

1-2 月份，房地产开发企业到位资金 23988 亿元，同比增长 4.8%，增速比去年全年回落 3.4 个百分点。

### (3) 济宁市延长焦化企业出焦时间

近日济宁市经信委、济宁市环保局等部门联合发布《关于延长全市工业企业错峰生产的通知》，文中明确指出，在 3 月 31 日前，将全市焦化企业出焦时间延长至 36-48 小时。

### (4) 邯郸武安钢厂停产

目前经与武安各钢厂确认，昨晚（3 月 14 日）开始至今日中午 12 时，武安各钢厂高炉按要求在原来停产 50% 的基础上全部停产，停产日期要求至月底。邯郸市其他县市的钢厂如邯钢、永洋、天铁等不在此次全部停产之列。此外，Mysteel 分析师徐国荣对邯郸地区型钢企业进行了深入调查，目前邯郸地区 4 家型钢生产企业，总产能 491 万吨，其中 3 家企业停产，1 家企业执行供暖季限产措施，高炉限产 50%，型钢生产线错峰生产，限产 50%。

## 2. 小结

近一周黑色系大幅下挫，螺纹、铁矿探低回升涨跌幅微弱，震荡收窄，焦煤和焦炭周一大幅补跌，随后均出现止跌迹象。现阶段钢厂在理论上应当开始复产，高炉开工率本周却反常再度回落，这与 3 月中下旬环保压力不减有关，但螺纹钢社会库存的快速积累形成抛压，这部分“虚拟需求并未真正转变为实际需求”，距离钢材下游需求回暖还有两周左右，因此钢材期价震荡整理，未走出反弹行情。炉料端受提振的逻辑不变，但近两周钢厂开工没有回升，对原料的采购热情一般，铁矿、双焦的钢厂库存小幅回落，需求旺季还未到来，炉料端的行情仍在酝酿中。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：3 月 12 日至 3 月 16 日当周黑色系 1805 合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹	3737	3731	3769	3657	-0.16%	3.06%	1751 万手 (-103 万)	239.9 万手 (-18.3 万)
铁矿	486.5	483.5	494.5	475.5	-0.62%	4.00%	1019 万手 (+11 万)	155.7 万手 (-13.3 万)
焦炭	2050.0	1996.0	2079.0	1960.0	-2.63%	6.07%	198 万手 (+17 万)	24.6 万手 (-1.3 万)
焦煤	1302.0	1288.5	1311.0	1243.0	-1.04%	5.47%	189 万手 (+44 万)	27.1 万手 (+0.7 万)

数据来源：文华财经

螺纹主力 1805 合约 3 月 12 日-3 月 16 日当周五个交易日，报收三阴两阳格局，仅微弱收跌 0.16%，波动幅度 3.06%，交投重心较上周相对平稳。期价开盘于 3737 元/吨，最高上探 3769 元/吨，最低触及 3657 元/吨，收盘于 3731 元/吨。成交量缩减 103 万手至 1751 万手；持仓量报于 239.9 万手，较上周的 258.2 万手减少 18.3 万手。黑色系其他商品表现也相对平稳，波动收窄，跌势趋缓，基本呈现探低回升之势。

### 2. K 线及价格形态分析

我们在上周曾提及“本周螺纹跌破上升三角形形成显著下挫，失守短期均线以及去年 10 月以来的上升趋势线，跌落 3750 一线前期交投密集区支撑，触及 3663 元/吨，技术上测算下一目标位在 3600 点附近。应注意成交量逐步放大之后，下行的空间或逐步收缩，因此不宜过分看空。”螺纹 1805 合约 3 月 12 日——3 月 16 日当周报收三阴两阳，交投重心围绕 3750 一线波动，最低探至 3657 元/吨，但随后反抽站上 5 日均线，成交和持仓在经过上周五的放量后，逐渐回落，下跌动能衰减，技术指标 MACD 绿柱收缩，震荡整理修复快速下跌，止跌有反弹迹象，但上行尚未完全确立，仍需等待时机。

图 1：螺纹钢 1805 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2：螺纹钢 1805 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹钢 1805 合约周线周期报收小阴线，在快速破位 4000-4100 的高位区间，跌落 5 周、10 周和 20 周线之后，稍有止跌迹象。从中长期看，近两年期价运行于良好的上行通道中（蓝色平行线），近半年逐渐形成上升三角形，下方第一目标位在 3600，第二目标位 3500，结合基本面情况，预期螺纹能够在 40 周均线附近获得支撑，短空应及时止盈。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

请参考最后一页的免责声明

中期展望 (月度周期): 近一周黑色系大幅下挫, 螺纹、铁矿探低回升涨跌幅微弱, 震荡收窄, 焦煤和焦炭周一大幅补跌, 随后均出现止跌迹象。现阶段钢厂在理论上应当开始复产, 高炉开工率本周却反常再度回落, 这与3月中下旬环保压力不减有关, 但螺纹钢社会库存的快速积累形成抛压, 这部分“虚拟需求并未真正转变为实际需求”, 距离钢材下游需求回暖还有两周左右, 因此钢材期价震荡整理, 未走出反弹行情。炉料端受提振的逻辑不变, 但近两周钢厂开工没有回升, 对原料的采购热情一般, 铁矿、双焦的钢厂库存小幅回落, 需求旺季还未到来, 炉料端的行情仍在酝酿中。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1805 合约 3 月 12 日——3 月 16 日当周报收三阴两阳, 交投重心围绕 3750 一线波动, 最低探至 3657 元/吨, 但随后反抽站上 5 日均线, 成交和持仓在经过上周五的放量后, 逐渐回落, 下跌动能衰减, 技术指标 MACD 绿柱收缩, 震荡整理修复快速下跌, 止跌有反弹迹象, 但上行尚未完全确立, 仍需等待时机。但值得关注的是, 在利空快速释放之后, 需求好转的时间点逐渐到来, 跌势也是酝酿后期涨势的时机, 不建议过分看空。

## 2.操作建议

螺纹 1805 合约前期空单在期价站上 5 日线时止盈离场, 忌追空。可尝试布局短多, 突破 3750 加仓, 以 3650 元/吨参考止损。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号